

# 上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金

## 2022 年第 1 季度报告

### 2022 年 3 月 31 日

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年四月二十二日

## §1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 4 月 21 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	上投摩根动态多因子混合
基金主代码	001219
交易代码	001219
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 6 月 2 日
报告期末基金份额总额	115,783,539.79 份
投资目标	在严格控制风险的基础上，采用量化投资对基金资产进行积极管理，力争获取超越业绩基准的投资收益。
投资策略	本基金采用数量化选股模型驱动的选股策略进行个股选择，并结合适当的资产配置策略搭建基金投资组合。 在资产配置过程中，本基金将从多角度综合评估各个行业的投资价值，对基金资产在行业间分配进行安排，同时将采用多种数量化的投资方法控制净值大幅回撤风险，改善

	<p>投资组合的风险收益特征。</p> <p>在股票投资过程中，本基金将保持通过动态多因子模型选股构建股票投资组合的投资策略，强调投资纪律、降低随意性投资带来的风险，力争实现基金资产的长期稳定增值。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金将综合分析和持续跟踪基本面、政策面、市场面等多方面因素，对宏观经济、国家政策、资金面和市场情绪等影响证券市场的重要因素进行深入分析，重点关注包括 GDP 增速、固定资产投资增速、净出口增速、通胀率、货币供应、利率等宏观指标的变化趋势，结合股票、债券等各类资产风险收益特征，确定合适的资产配置比例，动态优化投资组合。在资产配置过程中，本基金将采用多种数量化的投资方法控制净值大幅回撤的风险，改善投资组合的风险收益特性。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>通过基金管理人开发的动态多因子模型进行股票选择并据此构建股票投资组合。动态多因子模型在实际运行过程中将定期或不定期地进行修正，优化股票投资组合。</p> <p>3、固定收益类投资策略</p> <p>对于固定收益类资产的选择，本基金将以价值分析为主线，在综合研究的基础上实施积极主动的组合管理，并主要通过类属配置与债券选择两个层次进行投资管理。</p> <p>在类属配置层次，结合对宏观经济、市场利率、债券供求等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定类属资产的最优权重。</p> <p>在券种选择上，本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流</p>
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>动性和信用风险等因素，重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。</p> <p>4、其他投资策略：包括可转换债券投资策略、中小企业私募债投资策略、股指期货投资策略、资产支持证券投资策略、股票期权投资策略、存托凭证投资策略。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中债总指数收益率×40%
风险收益特征	<p>本基金属于混合型基金产品，预期风险和收益水平高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金，属于较高风险收益水平的基金产品。</p> <p>根据 2017 年 7 月 1 日施行的《证券期货投资者适当性管理办法》，基金管理人和相关销售机构已对本基金重新进行风险评级，风险评级行为不改变本基金的实质性风险收益特征，但由于风险等级分类标准的变化，本基金的风险等级表述可能有相应变化，具体风险评级结果应以基金管理人和销售机构提供的评级结果为准。</p>
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

### §3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期
	(2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-8,516,414.52
2.本期利润	-15,453,001.67
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1319
4.期末基金资产净值	115,792,234.79
5.期末基金份额净值	1.0001

注：本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

## 3.2 基金净值表现

### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-11.64%	1.46%	-8.83%	0.88%	-2.81%	0.58%
过去六个月	-10.39%	1.16%	-7.75%	0.70%	-2.64%	0.46%
过去一年	-10.42%	1.03%	-8.93%	0.68%	-1.49%	0.35%
过去三年	28.88%	1.21%	6.54%	0.76%	22.34%	0.45%
过去五年	16.29%	1.20%	15.77%	0.73%	0.52%	0.47%
自基金合同生效起至今	0.01%	1.41%	-7.42%	0.86%	7.43%	0.55%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2015 年 6 月 2 日至 2022 年 3 月 31 日)



注：本基金合同生效日为2015年6月2日， 图示的时间段为合同生效日至本报告期末。

本基金建仓期为本基金合同生效日起6个月，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

## §4 管理人报告

### 4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
胡迪	本基金基金经理、指数及量化投资部总监	2021-01-07	-	14 年	胡迪女士，CFA，FRM，美国哥伦比亚大学金融工程硕士，现任指数及量化投资部总监。胡迪女士自 2008 年 2 月至 2009 年 12 月在纽约美林证券担任全球资产管理部高级经理；自 2010 年 1 月至 2012 年 10 月在纽约标准普尔担任量化投资主管；自 2012 年 11 月至 2020 年 4 月在中国国际金融股份有限公司担任资产管理部执行总经理；自 2020

				<p>年 5 月加入上投摩根基金管理有限公司，现任指数及量化投资部总监，自 2021 年 1 月起同时担任上投摩根量化多因子灵活配置混合型证券投资基金、上投摩根优选多因子股票型证券投资基金、上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金、上投摩根中证消费服务领先指数证券投资基金、上投摩根 MSCI 中国 A 股交易型开放式指数证券投资基金、上投摩根 MSCI 中国 A 股交易型开放式指数证券投资基金联接基金、上投摩根标普港股通低波红利指数型证券投资基金基金经理，自 2021 年 11 月起同时担任上投摩根富时发达市场 REITs 指数型证券投资基金（QDII）、上投摩根中证沪港深科技 100 交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2021 年 12 月起同时担任上投摩根恒生科技交易型开放式指数证券投资基金（QDII）基金经理。</p>
--	--	--	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

注：1.任职日期和离任日期均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2.证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的规定。基金经理对个股和投资组合的比例遵循了投资决策委员会的授权限制，基金投资比例符合基金合同和法律法规的要求。

#### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本公司继续贯彻落实《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规和公司内部公平交易流程的各项要求，严格规范境内上市股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等活动，通过系统和人工相结合的方式进行交易执行和监控分析，以确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的环节均得到公平对待。

对于交易所市场投资活动，本公司执行集中交易制度，确保不同投资组合在买卖同一证券时，按照时间优先、比例分配的原则在各投资组合间公平分配交易量；对于银行间市场投资活动，本公司通过对手库控制和交易室询价机制，严格防范对手风险并检查价格公允性；对于申购投资行为，本公司遵循价格优先、比例分配的原则，根据事前独立申报的价格和数量对交易结果进行公平分配。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，通过对交易价格、交易时间、交易方向等的分析，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情形：无。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

股票市场，2022 年一季度，A 股内外环境均承压，指数下行压力显现。虽然季末金融委会议表态提升市场信心，市场逐步筑底回升。但在经济增长压力加大，国内疫情扩散背景下，结合俄乌局势紧张，美联储加息临近等影响，当季各宽基指数跌幅仍在 10% 以上。分行业看，银行、地产等防御性板块在政策加持下展现出极强的抗跌能力，下游消费板块仍然延续 2021 年颓势，而成长性较强的新能源、半导体等在不确定性加剧的环境中进一步消化前期估值。从风格上来看，成长股集中回调，小市值以及低估值个股强势崛起，体现 2020 年以来随环境和 A 股估值变化，资金逐步从拥抱成长确定性走向权衡业绩性价比。综合看，在宏观经济下行压力和政策转身，以及外部环境面临挑战的持续冲突中，市场运行的长期逻辑（追求增长）和短期逻辑（寻求安全边际）也相互冲突，使得个股的短期表现相较于 2021



年前三季度的以业绩驱动为主，本季度呈现出更加注重市场情绪变化和避险需求的特征，市场焦点扩散，且热点行情持续性不佳，超额收益的获取好于 2021 年四季度，但仍有一定挑战。本基金由于选股从多因子角度出发，偏重基本面因素，在行业板块分布和风格因子配置上相对均衡。债券市场，春节前，央行降息成为债券利率走势的主导因素。1 月 17 日，央行 1 年期 MLF 利率以及 OMO 利率均下调 10bp；1 月 20 日，1 年期 LPR 下调 10bp，5 年期以上 LPR 下调 5bp。受此影响，债券收益率一路下滑，10 年期国债收益率最低下降至 2.68%，抬升利率债整体价格。春节后，央行将工作重心侧重于宽信用方面，致使 MLF 以及 LPR 的降息预期逐步落空。同时，多地下调房贷利率，使房地产政策边际得到改善，叠加二三月公布的经济数据普遍好于预期，使得债券利率逐步走高，季度末几乎与年初持平。

目前看，经历一季度调整后，在政策呵护和流动性提振背景下，中长期看 A 股已具备良好的投资性价比，二季度时的 A 股将迎来近年来较好的中长线布局时机。在这样的市场中，一方面，投资高质量的成长因子不会过时，估值和业绩增速匹配的公司，特别是业绩初步兑现的新兴产业中，存在长期 Alpha，短期内虽有延续波动的可能性，但仍然可以中长线布局。另一方面，在政策影响力加强的环境中，政策持续呵护且估值偏低的行业如地产也值得关注。债券市场展望未来，疫情仍然是影响经济的主要因素。三月以来，各城市受疫情影响，坚持清零政策，采取“封城”手段，在一定程度上会使经济承压。另外，大宗商品中的工业品已在高位，PPI 开始逐步走弱。因此，利率端于二季度有望下行，但可能幅度有限。一是因为政策将对经济持续托底；二是虽然工业品升势放缓，但与居民相关的消费品价格开始逐渐抬头，提升通胀预期。在具体投资策略上，我们仍将以金融资产的收益风险性价比分析为基础，通过量化模型在风险可控的基础上，力争构造持有具有长期稳定收益的投资组合。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期上投摩根动态多因子混合份额净值增长率为:-11.64%，同期业绩比较基准收益率为:-8.83%。

#### 4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

## §5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	107,041,918.75	91.55
	其中：股票	107,041,918.75	91.55
2	固定收益投资	1,617,009.99	1.38
	其中：债券	1,617,009.99	1.38
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	8,201,820.98	7.01
7	其他各项资产	61,242.11	0.05
8	合计	116,921,991.83	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	12,676,796.33	10.95
C	制造业	84,572,774.40	73.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	440.00	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	3,228,564.00	2.79
G	交通运输、仓储和邮政业	3,399,975.00	2.94
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,157,956.78	2.73

J	金融业	5,117.19	0.00
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	295.05	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	107,041,918.75	92.44

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	601666	平煤股份	273,760.00	4,686,771.20	4.05
2	601918	新集能源	717,100.00	4,195,035.00	3.62
3	300049	福瑞股份	275,300.00	3,799,140.00	3.28
4	600123	兰花科创	299,600.00	3,792,936.00	3.28
5	688330	宏力达	29,200.00	3,744,900.00	3.23
6	002136	安纳达	199,500.00	3,704,715.00	3.20
7	600438	通威股份	79,900.00	3,410,931.00	2.95
8	600233	圆通速递	197,100.00	3,399,975.00	2.94
9	002759	天际股份	123,300.00	3,373,488.00	2.91
10	603585	苏利股份	190,100.00	3,294,433.00	2.85

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	1,022,442.19	0.88
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	594,567.80	0.51
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,617,009.99	1.40

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	019654	21 国债 06	10,000	1,022,442.19	0.88
2	113052	兴业转债	3,930	432,267.16	0.37
3	110085	通 22 转债	1,270	162,300.64	0.14

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

**5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细**

本基金本报告期末未持有权证。

**5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明**

本基金本报告期末未持有股指期货。

**5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明**

本基金本报告期末未持有国债期货。

**5.11 投资组合报告附注**

5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

**5.11.3 其他资产构成**

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	60,195.77
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,046.32
6	其他应收款	0.02
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	61,242.11

**5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细**

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

**5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	119,495,216.34
报告期期间基金总申购份额	567,858.39
减：报告期期间基金总赎回份额	4,279,534.94
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	115,783,539.79

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

无。

## §8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《上投摩根开放式基金业务规则》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照。

## 8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

## 8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

上投摩根基金管理有限公司

二〇二二年四月二十二日